恒生指數
HANG SENG INDEXES

旗艦指數系列

2026 年 9 月 14 日



恒生指數：

反映行業結構的市場基準；指數系列提供更具針對性的選擇

重點

- 寬基指數既反映所追蹤市場的行業結構，又能保持其可投資性
- 各市場的行業結構不盡相同，因而可能導致基準表現出現差異。在香港股票市場中，信息技術板塊的比重為 17%，而與人工智能相關的股票約佔 7%
- 有意追蹤科技領域表現的投資者，可透過恒生科技指數（「科指」）及恒生科技指數系列來捕捉

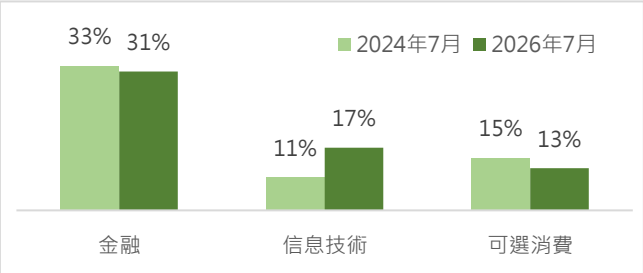
寬基指數反映市場構成

由於環球各國在經濟結構、產業發展，以至上市公司組成方面均各有差異，令各股票市場結構截然不同。指數的功能在於把這些市場結構及行業分佈的特徵演化成既具市場代表性、又有可投資性的基準。

在眾多指數類別之中，寬基指數作為反映整體股票市場表現的指數，最能夠代表大市。其行業權重以至表現，皆會隨市場結構而變動。

香港市場行業分佈相對多元化，這一點亦清晰反映在恒生指數（「恒指」）之中。整體而言，港股市場主要由金融、可選消費及信息技術三大行業主導。圖 1 顯示，過去兩年信息技術的權重上升 6 個百分點至 17%。同一期間，可選消費及金融板塊的配置比重分佈呈輕微下跌趨勢。信息技術板塊配置比重的上升，反映科技行業的重要性正穩步提升（主要由人工智能所帶動）。

圖 1：港股前三大權重行業*



資料來源：WIND、恒生指數公司；*Wind 行業分類系統，所有上市公司之總市值；
*數據截至：2026 年 7 月 31 日

如需進一步了解恒指的市場覆蓋率、代表性及可投資性，請參閱我們早前發佈的刊物（《恒生指數：與時並進的香港股票市場基準》）。

恒生指數
HANG SENG INDEXES

行業配置如何影響市場走勢

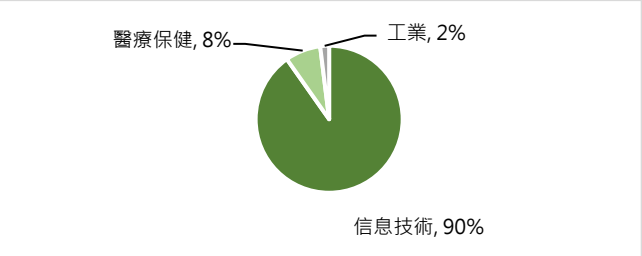
了解市場結構的影響後，有助解讀近期指數表現。今年 AI 熱潮成為市場焦點，相關產業鏈的公司普遍受惠。雖然 AI 產業鏈涵蓋多個行業，但明顯集中於信息科技。以恒生人工智能主題指數（「HSAIT」）為例，信息科技權重超過 90%（圖 2），醫療保健佔 8%，工業則為 2%。

然而，不同市場的行業結構可以相差甚遠。按各市場所有上市股份的總市值計，信息技術（硬件比重較高）在台灣市場的權重達 78%、南韓市場為 58%（圖 3），而香港僅約 17%（主要由互聯網及電子商貿相關公司構成）。

當市場的科技佔比愈高，其 AI 產業鏈股份的比重通常也愈大。因此若科技與 AI 相關股份表現向好，這些市場的寬基指數表現往往更佳。不過亦值得留意，若某一特定行業的集中度偏高，往往亦會帶來較高的波動性；例如香港市場的年化波動率約為 19%，而台灣及南韓市場則分別約為 27% 及 52%。

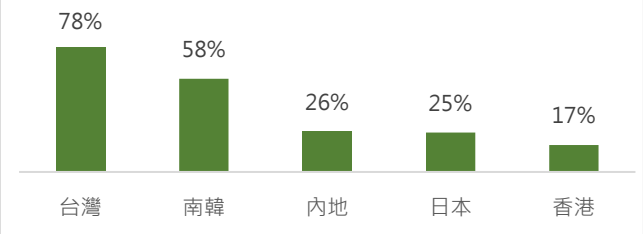
港股科技及 AI 佔比較低，亦反映在整體規模上：在逾 2,400 隻主板股份中，約 200 隻與 AI 相關；約佔大市市值 7%。即使 AI 企業的表現在全球愈趨亮眼，但在港股的佔比仍相對有限，所以對大市的影響亦相對較小。

圖 2：港股 AI 主題*的行業分佈



資料來源：恒生指數公司；*AI 主題以恒生人工智能主題指數為代表；
由於進位調整，百分比總和可能不等於 100%；
數據截至：2026 年 7 月 31 日

圖 3：亞太市場的信息科技*權重



資料來源：WIND、恒生指數公司；
*信息科技，WIND 行業分類系統，各市場所有上市公司之總市值；
數據截至：2026 年 6 月 30 日

想更精準追蹤科技，可用專門指數

恒指旨在於反映港股的整體表現。若投資者有意更精準地部署科技及 AI 相關機遇，可考慮專門針對這些主題設計的指數。

科指於 2020 年 7 月推出，涵蓋在香港上市、規模最大、業務與精選科技主題高度相關的科技公司。其成分股包括多家領先的 AI 相關公司，因此在指數層面上，能較集中地呈現香港科技及 AI 相關板塊的市場表現。近期的科指修訂方案徵詢亦反映香港科技版圖的演變。

這亦說明指數設計的一項基本原則：不同指數各有不同用途。更廣泛的寬基指數反映整體市場；主題型或行業指數則旨在捕捉特定板塊或結構性趨勢。

恒生指數公司管理及編算逾 2,000 條即時及每日指數，涵蓋六大類別：市場、行業、策略、因子、可持續發展及環球指數。當中，恒指與科指均為此全面指數系列的一部分。

在上述指數系列中，包括由 35 條指數組成的恒生科技主題指數系列，追蹤科技產業鏈的不同層面（圖 4），涵蓋硬體及電子零件、AI 與算力，以及自動化與機器人等範疇；隨著指數系列持續配合市場演進，預期未來將進一步擴展。

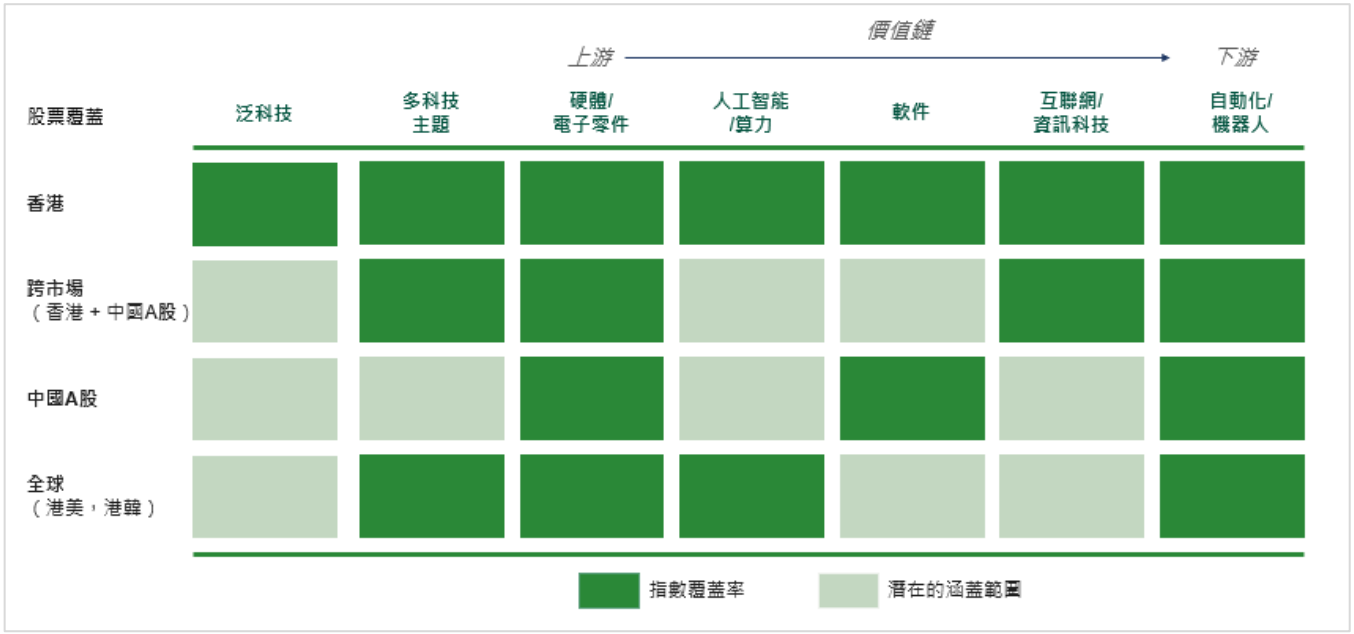
投資者可按其具體目標選取合適的指數作為參考基準：如希望追蹤港股整體大市，可參考如恒指等寬基指數；如希望聚焦科技、AI 或其他新興主題，則可選用更專門的指數。

同一市場、多元選擇

總結而言，寬基指數主要用於提供一個可以代表市場的工具；而多元的指數系列，則提供不同切入角度，讓市場參與者可按需要，彈性地追蹤特定行業、策略及結構性主題。

恒生指數反映了市場狀況，而更廣泛的指數系列則提供了更多元化的選擇。

圖 4：恒生科技主題指數系列所覆蓋科技價值鏈



資料來源：恒生指數公司；
數據截至：2026 年 8 月 31 日

歡迎關注恒生指數公司，瞭解我們的最新動態

微信公眾號 WeChat

領英 LinkedIn

聲明: 此文件所載之資料僅供參考之用。恒生指數有限公司（「恒生指數公司」）致力確保此文件所載之資料屬準確及可靠，惟恒生指數公司對此文件所載之任何資料的準確性、完整性或可依賴性不作出任何保證或聲明，並對任何人因依賴此文件所載之任何內容，或因此文件所載任何內容之錯誤或遺漏而引致的任何性質的損害或損失不承擔任何責任（不論是侵權行為或合同或其他）。此文件所載之內容可不時作出更改而無需另行通知。此文件所載之資料均不代表恒生指數公司對任何投資作出明示或暗示的建議或推介。投資涉及風險。潛在投資者不應僅單獨基於此文件所提供的資料而作出任何投資決定，而應尋求獨立的投資建議，以確保他們作出的任何決定是基於他們自己的投資目標、財務狀況及其他特定需要。潛在投資者需注意證券和投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。
恒生指數公司為恒生銀行有限公司的附屬公司，而恒生銀行有限公司為滙豐控股有限公司（「滙豐集團」）旗下的成員之一。恒生指數公司與滙豐集團其他成員之間可能存在潛在利益衝突。為管理實際或潛在的利益衝突，恒生指數公司已制定政策及/ 或程序以辨識及管理與其指數的創建、提交和管理有關及/ 或恒生指數公司與滙豐集團其他成員之間可能存在的利益衝突。為減少及避免此類利益衝突，恒生指數公司及滙豐集團其他成員均擁有獨立的管理架構，且各實體均獨立及依公平原則行事。
©恒生指數有限公司 2026。版權所有